



## 兴业期货日度策略：2025.06.10

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：白银偏强，焦煤续跌，工业硅宜用期权策略。

操作上：

1. 金银比偏高，白银向上修复估值，白银 AG2508 轻仓试多；
2. 供给过剩格局并未改善，焦煤 JM2509 前空持有；
3. 前期利空消化，工业硅 SI2508-P-7400 卖出看跌期权持有。

### 品种基本面分析及行情研判：

| 品种       | 观点及操作建议   | 方向研判                          | 分析师   | 联系人  |
|----------|---|-------------------------------|---|--|
| 股指       | <p>中美第二轮贸易谈判开启</p> <p>周一 A 股市场延续强势，科创板块继续回暖，沪深两市成交额小幅回升至 1.31（前值 1.18）万亿元。从行业来看，医药、综合、纺织服装板块领涨，食品饮料、汽车、家电行业小幅收跌。股指期货随现货走强，各期指基差有所收敛，价差随当月合约最后交易日临近逐渐走高。</p> <p>宏观方面，中美第二轮贸易谈判开启，美方释放偏积极信号，但目前暂无明确信息，关注后续谈判进展。基本面方面，5 月 CPI 环比下降 0.2%，PPI 环比下降 0.4%，内需价格信号偏弱，仍需政策持续发力。近期海外宏观不确定性仍存，国内基本面与政策面缺乏显著利好，股指短期进一步向上动能或有减弱。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 震荡偏强                          | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：<br/>F03121473</p>                          |
| 国债       | <p>资金面进一步宽松，股债均走势偏强</p> <p>昨日期债小幅走高，T 和 TL 合约收涨，TS 合约与 TF 合约收平。宏观方面，最新的进出口及通胀数据表现一般。中美经贸磋商会议仍在持续，宏观情绪仍相谨慎。流动性方面，央行在公开市场净投放，资金成本进一步下行，DR001 运行至 1.4% 以下。综合来看，宏观面仍具有较大不确定性，因此债市难以形成趋势性行情。短期内资金面仍是主要影响因素，流动性进一步宽松对市场形成一定提振，但短期股债均走势偏强，且全面大幅宽松预期有限，债市上行节奏或偏缓。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>  | 区间震荡                          | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 黄金<br>白银 | <p>金银比偏高，白银向上修复估值</p> <p>中美第二轮贸易谈判首日暂无明确消息，但双方释放的信号偏积极，双方今天将继续谈判。对等关税暂缓期将于 7 月 8 日/7 月 9 日结束，美国或将加快与其他各国的关税谈判进度。不过考</p>   | <p>黄金</p> <p>震荡</p> <p>白银</p> | <p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p>                            | <p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p>                            |



|                 |   |   |  |   |
|-----------------|---|---|--|---|
|                 | <p>虑到美国减税法案已进入参议院投票环节，美国财政赤字易增难减，且下半年美国经济阶段性类滞涨的风险依然存在。大周期依旧利好金价。预计短期金价走势偏震荡，中长期金价中枢仍将上移。策略上依托长期均线回调买入，或者继续持有卖出虚值看跌期权。金银比偏高，白银估值相对偏低，若金价保持强势，白银存在向上修复估值驱动。谨慎者仍可持有卖出虚值看跌期权，激进者轻仓逢回调试多白银 AG2508 合约。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | 震荡偏强                                    | <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p>   |
| 有色金属<br>(铜)     | <p>美元指数持续承压，铜价偏强运行</p> <p>昨日铜价震荡走高，收于 79000 上方。宏观方面，国内最新的进出口及通胀数据表现一般。中美经贸磋商会议仍在持续，宏观情绪仍相谨慎。美国国内政局不稳定性较高，美元指数继续维持在 99 下方。供给方面，矿端紧张格局仍未出现转变面，长单冶炼加工费或出现负值，将进一步加剧国内冶炼企业亏损情况。需求方面，受宏观不确定性的影响叠加国内消费淡季，整体偏谨慎。库存方面，LME 库存仍在持续向下。综合来看，宏观面仍具有较高的不确定性，短期市场情绪及资金或放大价格波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   | 区间震荡                                    | <p>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(铝及氧化铝) | <p>产量增长预期抬升，氧化铝继续承压</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持低位运行，沪铝延续震荡。宏观方面，国内最新的进出口及通胀数据表现一般。中美经贸磋商会议仍在持续，宏观情绪仍相谨慎。美国国内政局不稳定性较高，美元指数继续维持在 99 下方。氧化铝方面，几内亚矿石扰动短期内难以结束，但暂时未有进展。国内外矿石库存仍较为充裕，供给担忧有限。前期减产产能逐步复产，供给压力加大。沪铝供给约束明确，但需求仍受宏观扰动，不确定性较高。综合来看，氧化铝供给端仍存较大不确定性，但短期影响减弱，复产预期加剧供给压力，价格或继续贴近成本线运行。沪铝供给端约束明确，下方存支撑，但需求端政策存在不确定性，方向性驱动有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>铝<br/>区间震荡<br/><br/>氧化铝<br/>震荡偏弱</p> | <p>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(镍)     | <p>基本面变化有限，震荡格局未改</p> <p>供应方面，菲律宾镍矿供应逐步恢复，印尼矿端扰动未止；镍铁高成本与弱需求交织，市场观望情绪较浓；中间品环节产能仍有扩张，产量延续增长；精炼镍方面，中国头部企业开工率维持高位，过剩格局延续。需求端，不锈钢下游进入淡季，部分钢厂停产；新能源市场竞争加剧，三元市场份额持续走弱。</p> <p>淡季需求难增利好，精炼镍库存居高不下，镍供需过剩矛盾延续，但资源国政策扰动隐忧仍存，印尼通过管理镍矿石供需以支撑镍价的意向明确，下方成本支撑较难突破。整体来看，基本面变化有限，镍价上下两难，震荡格局暂难扭转，期权策略相对占优。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                          | 区间震荡                                    | <p>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：房紫薇<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F03121473</p>                       |
| 碳酸锂             | <p>供给宽松格局明确，锂价低位震荡为主</p> <p>终端新能源车市产销增速表现尚佳，政策层面依然维持积极态</p>   | 震荡偏弱                                    | <p>投资咨询部<br/>刘启跃</p>   | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107</p>   |



|     |  |  |  |   |
|-----|--|--|--|---|
|     | <p>度,但需求传导效率逐级递减,下游电芯及正极材料产成品库存存在累库压力,产线排产因而并未出现增量,正极企业放缓原料采购,而锂盐生产开工率回升,矿石提锂产线复产积极,冶炼厂去库并不顺畅,基本面宽松格局持续,锂价低位区间弱势震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>   |  | <p>从业资格:<br/>F3057626<br/>投资咨询:<br/>Z0016224</p>                   | <p>从业资格:<br/>F3057626<br/>投资咨询:<br/>Z0016224</p>                              |
| 硅能源 | <p>宏观面情绪好转,前期利空逐步消化</p> <p>供应方面,上周工业硅开炉总数继续增长,云南、四川地区的硅炉陆续开工,后期仍有一定增长预期。下游需求方面,华北有机硅企业开始停车常规检修,对工业硅需求可能继续下行;多晶硅支撑暂不明显。整体需求端表现相对疲软。利多驱动不足。但是技术面,7月合约暂未有效向下突破7000元整数关口,并连续多日反弹,呈现一定超跌修复特征。整体而言,宏观面情绪有所好转,前期诸多利空也在逐步消化,当前价格水平出现深跌概率不高,建议介入卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>  | 震荡   | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p> | <p>联系人:葛子远<br/>021-80220138<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p> |
| 钢矿  | <p>现实边际转弱,钢价反弹遇阻</p> <p>1、螺纹:昨日现货价格窄幅震荡,上海、杭州稳、广州跌10,现货成交一般,小样本建筑钢材成交量10.25万吨。昨日中美第二轮贸易谈判暂无明确消息,双方释放的信号偏积极,今天双方谈判继续。5月进出口低于预期,显示内外需求的边际压力。随着南方入梅,以及后续高温天气,建筑钢材需求已进入传统淡季。预计建筑钢材去库速度将逐步放缓。原料价格承压,焦炭现货降价,铁矿供应增长压力显现,价格存在补跌风险。我们认为螺纹钢现货下跌向期货价格靠拢、进而修复盘面贴水的概率相对更高。短期关税谈判消息或扰动螺纹期价走势,但螺纹价格重心下移的趋势尚未结束。策略上继续持有卖出虚值看涨期权, RB2510C3250。风险提示:国内逆周期调节政策超预期加码,中美贸易谈判取得实质性进展。</p> <p>2、热卷:昨日现货价格窄幅波动,上海、乐从稳,现货成交一般。中美第二轮谈判首日暂无明确信息,双方释放的信号偏积极,双方今天继续谈判。5月钢材直接出口规模维持高位,但进出口增速双双低于预期,侧面指向中美两国经济基本面边际趋弱的边际压力。因此板材需求虽然偏韧性,但市场预期偏谨慎,而建筑钢材需求已进入传统淡季。长流程钢厂盈利尚可,在无严格限产政策约束下,钢厂减产积极性有限,铁水减产速度偏慢。与此同时,炼钢成本下移风险并未解除。预计热卷价格重心下移的趋势尚未结束,只是短期易受到关税谈判消息的扰动,我们前期推荐的热卷10合约空单继续轻仓持有。风险提示:国内逆周期调节政策超预期加码,中美贸易谈判取得实质性进展。</p> <p>3、铁矿:进口矿静态供需矛盾积累程度有限。中美第二轮贸易谈判首日暂无明确消息,但双方释放信号偏积极,今天将继续谈判。不过,5月进出口增速双双低于预期,侧面反映中美两国经济存在边际趋弱的压力。受季节性因素影响,钢材需求进入传统</p> | <p>螺纹<br/>震荡<br/><br/>热卷<br/>震荡<br/><br/>铁矿<br/>震荡</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格:<br/>F3039424<br/>投资咨询:<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人:魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格:<br/>F3039424<br/>投资咨询:<br/>Z0014895</p>  |



|           |  |                                       |  |   |
|-----------|--|---------------------------------------|--|---|
|           | <p>淡季。进口矿供应也将季节性增加，上周进口矿发运量、以及国内港口到港量环比、同比大增。港口进口矿库存由降转增，铁矿供需结构或将边际转宽松。考虑到铁矿在黑链中估值相对偏高，全球矿山处于产能扩张周期，我们认为铁矿中长期补跌的概率较高。策略上，谨慎者可继续持有铁矿 9-1 正套组合，激进者 I2601 合约空单配合止损线耐心持有。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码，中美贸易谈判取得实质性进展。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>   |                                       |  |   |
| 煤焦        | <p>焦炭三轮提降落地，煤焦上游去库均不顺畅</p> <p>焦煤：供给端事件扰动减弱，基本面定价权重将逐步回升，产地煤矿减产幅度并不显著，钢焦企业则因淡季需求预期进一步降低原料补库速率，坑口成交氛围冷清，煤矿焦煤库存处于绝对高位，供给过剩局面并未得到实质性缓解，煤价走势易跌难涨，关注矿端是否出现政策性限产措施。</p> <p>焦炭：环保督查因素影响北方产区，但焦企经营仍以利润增减为核心，焦炭第三轮提降落地，焦化利润亏损迫使开工积极性放缓，但需求预期走弱使得焦炭入炉刚需及下游采购意愿同步下降，需求回落速率或快于供给收紧，焦化厂出货压力仍存，期价走势偏弱。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>   | <p>焦煤<br/>震荡偏弱</p> <p>焦炭<br/>震荡偏弱</p> | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |
| 纯碱/<br>玻璃 | <p>供应宽松，建材延续空头思路</p> <p>1、纯碱：随着 6 月检修装置复产、以及新装置提产，6 月纯碱产量易增难减，预计 6 月周均产量或将回升至 73 万吨以上。昨日纯碱日产已升至 10.72 万吨。需求暂无亮点，下游按需采购为主，周度需求（含净出口）基本维持 69-70 万吨的水平。纯碱供给宽松格局未变，碱厂存量高库存仍难消化。暂维持纯碱空头思路不变，前期推荐的纯碱 09 合约空单可耐心持有，配合下调后的平仓线，锁定部分盈利；新单可依托氨碱现金成本线逢反弹做空。</p> <p>2、浮法玻璃：南方入梅，后续气温也将快速上升，下游已进入传统淡季，地产竣工周期下行趋势未变，刚需预期偏悲观。今年投机需求持续性较差，昨日四大主地产地产销率均值为 96.75%（+4%）。供应平稳，周产基本保持 110 万吨水平。玻璃厂存量库存偏高，需求淡季存在进一步累库的风险。若无增量稳地产政策，或玻璃厂进一步扩大冷修规模，玻璃价格暂不具备低位反转的条件。策略上，单边，玻璃 FG509 合约前空持有，配合平仓线，提前锁定部分盈利；组合，基于行业亏损倒逼企业冷修的预期，耐心轻仓持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利（最新价差-130），或者玻璃 9-1 反套策略（最新价差-59）。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | <p>纯碱<br/>偏空</p> <p>玻璃<br/>偏空</p>     | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  |



|     |  |      |  |  |
|-----|--|------|--|--|
| 原油  | <p>油价冲击上档阻力区域，继续保持高波动特征</p> <p>宏观方面，中美贸易磋商机制 6 月 10 日将继续进行，市场对中美在谈判方面有积极进展报有较高期待。地缘方面，伊朗拒绝了美国有关伊核协议的方案，并将通过阿曼向美国转交伊方方案。美伊第六轮核谈判将于周日在阿曼举行。供应方面，有调查数据显示 5 月份欧佩克+产量增加只有 18 万桶/日，低于此前其计划中的产量回归速度；预计后续 OPEC+产量将持续恢复。总体而言，在宏观地缘等因素推动下油价冲击上档阻力区域，但在 OPEC+增产、全球需求疲软大背景下，油价反弹空间有限，继续保持高波动特征。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 震荡偏弱 | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p>      |
| 甲醇  | <p>供应宽松，甲醇易跌难涨</p> <p>海外装置开工率开始回升，6 月和 7 月进口量预计保持在 130 万吨或更高，港口库存将持续积累，不利于沿海现货价格进一步上涨。本周三套检修装置计划重启，开工率将回升至 90%以上，月底停车装置集中恢复，7 月产量大概率保持高位。进口量和产量极高，同时传统需求进入淡季，甲醇价格易跌难涨，如果烯烃需求转弱，甲醇依然面临大幅下跌的可能，建议首选卖出浅虚值看涨期权，次选做空期货 09 合约。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | 下跌   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |
| 聚烯烃 | <p>新产能集中投放</p> <p>中美经贸会谈开始，今明两日可能出现利好消息，国际原油已经连续上涨 3 日。上半年聚烯烃新产能顺利投放，其中 PE 新增 288 万吨，PP 新增 236 万吨，下半年待投放新产能依然较多，PE 预计增加 255 万吨，PP 预计增加 515 万吨。6 月 PE 检修装置较多，PP 检修装置已经开始明显减少。由此可见，PP 供应压力高于 PE，支持 L-PP 价差进一步走扩，建议重点关注。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   | 下跌   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |
| 棉花  | <p>随着国内宏观数据好转，短期国内棉花价格或震荡偏强</p> <p>供应方面，新疆主产区天气正常，棉苗长势较好；由于距离收获期仍有较长时间，使得天气炒作存在一定空间。国内企业抓住 90 天的关税窗口期，正加大出口力度，使得下游棉纺织品出口数据向好。同时，下游需求正在向上游传导。据全国棉花交易市场统计，截至 2025 年 4 月底，棉花商业库存为 415.26 万吨，同比下降 18.33 万吨，环比下降 68.7 万吨。总体而言，随着国内宏观数据好转，短期国内棉花价格或震荡偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                  | 震荡偏强 | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p>      |
| 橡胶  | <p>港口小幅降库，而需求兑现仍不理想</p> <p>港口橡胶维持小幅降库趋势，但终端消费进入传统淡季，政策施力是驱动增长的关键，现阶段乘用车零售增速明显落后于生产环节，而轮胎企业产成品库存持续积压，产线开工率受制回落，需求兑现效率并不理想，再考虑上游各个产区均处于季节性增产阶段，天胶基本面维持供需减预期，短期胶价走势难有趋势性反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | 震荡偏弱 | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p>      |



## 免责声明

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。上述内容版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。